

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse des placements du Trésor d'environ 3,5 Mrds de DH en moyenne quotidienne à 3,9 Mrds de DH, le système bancaire entame la nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire sous de bons auspices. Il a, en effet, cumulé un excédent dépassant les 18 Mrds de DH en seulement 8 jours. Pour sa part, la BAM a maintenu inchangé le volume global de la monnaie centrale à 6 Mrds de DH, qui sont totalement servis sous forme de prêts garantis. Dans ce contexte, les taux monétaires continuent sur leur détente. La pension livrée jj traite aux alentours de 1,65% alors que le TMP interbancaire se situe à 2,03%.

Signalons par ailleurs que les statistiques des échanges extérieurs relatifs au mois d'avril font état d'un creusement du déficit commercial de 3% par rapport à la même période en 2015 à 29 Mrds de DH. Cette situation résulte d'une hausse des importations des biens et services (5,5Mrds DH) plus importante que celle des exportations (4,6 Mrds DH). En dépit de cela, les réserves internationales nettes se sont établies à 240,4 Mrds DH contre 224,6 Mrds DH à fin 2015.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	02/06/2016	09/06/2016	1	0	-
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	09/07/2015	07/07/2016	Ns	2,2	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	1,93	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Le Trésor débute le mois de juin avec une modeste sortie sur le marché primaire. Il retient, en effet, un montant de 500 MDH sur une demande frôlant les 6 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance ressort donc à 8%.

A l'instar des séances précédentes, l'intérêt des soumissionnaires est orienté vers le court et le moyen terme. Ainsi, le 26 Sem et le 2 ans ont accaparé, à eux seuls, 71% de la demande globale. S'agissant du long terme, qui perd de son attractivité, sur le peu de demande manifestée, les investisseurs se sont positionnés à la hausse par rapport aux derniers niveaux primaires. Le Trésor décide alors de se financer entièrement sur le 2 ans qui perd pour l'occasion 3 pbs à 2,04%.

Rappelons au final qu'au titre du mois de juin, le Trésor doit un montant de 3,4 Mrds de DH au titre des remboursements, en capital, de la dette intérieure.

○ Marché secondaire :

Le mouvement de correction haussière des rendements obligataires se poursuit sur le marché secondaire. Il concerne en particulier les segments moyen et long de la courbe dans un temps où le court terme, qui profite encore de l'amélioration de la liquidité, reste toujours attractif. Ainsi, le 5 ans et le 10 ans ont pris 4,4 pbs et 6 pbs à 2,37% et 2,86% respectivement. Evoluant dans le sens inverse, le 26 Sem a perdu 4,3 pbs pour ressortir à 1,78%. Sous cet effet, la performance annuelle du MBI Global se dégrade cette semaine de 9 pbs à 5,23%.

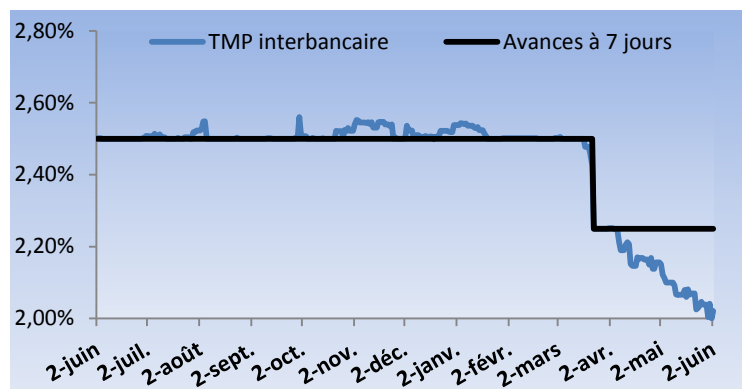
Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
31/12/2015	2,48%	2,51%	2,61%	2,77%	3,10%	3,54%	3,92%	4,37%
26/05/2016	2,18%	1,82%	1,90%	2,01%	2,32%	2,80%	3,20%	3,53%
02/05/2016	2,18%	1,78%	1,90%	2,05%	2,37%	2,86%	3,16%	3,52%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,4	-4,3	-0,3	3,3	4,4	6,0	-4,3	-0,3

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
26/05/2016	12 439	12 439	3 270	3 270
27/05/2016	11 076	11 758	1 907	5 177
28/05/2016	11 076	11 530	1 907	7 084
29/05/2016	11 076	11 417	1 907	8 991
30/05/2016	12 753	11 684	3 584	12 575
31/05/2016	11 662	11 680	2 493	15 068
01/06/2016	10 203	11 469	1 034	16 102
02/06/2016	11 157	11 430	1 988	18 091

Moyenne Requis (MR) : 9 169 MDH

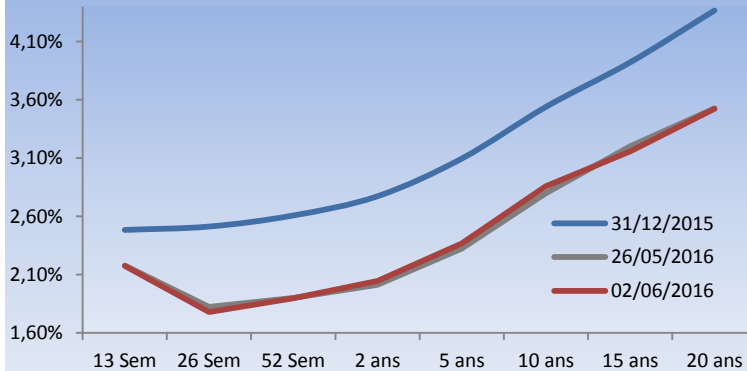
En MDH



Adjudications du 31/05/2016 - Règlement le 06/05/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			1,84%	1,84%	0,0
26 Sem	3 058		1,84%	1,84%	0,0
52 Sem			1,89%	1,89%	0,0
2 ans	1 200	200	2,04%	2,07%	-3,0
5 ans			2,31%	2,31%	0,0
10 ans	1 110		2,74%	2,74%	0,0
15 ans			3,22%	3,22%	0,0
20 ans	600		3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	5 968	500			

Evolution de la courbe secondaire des taux



Marché Actions :

Fin de l'hémorragie

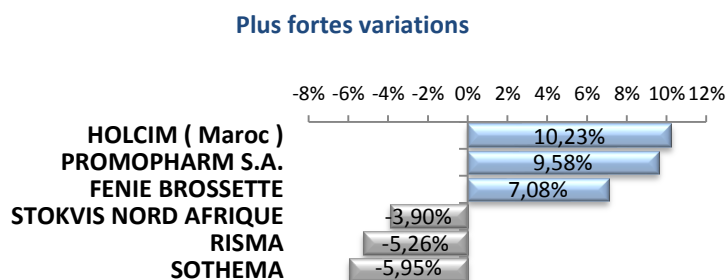
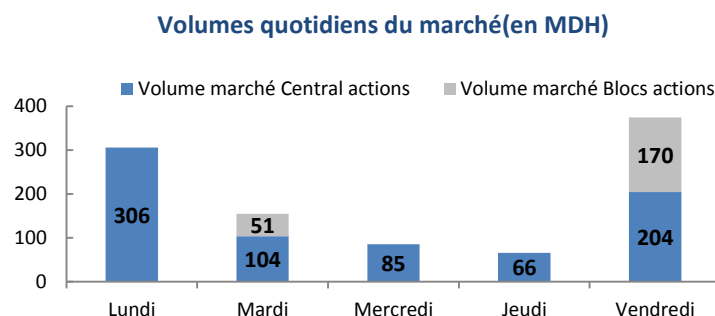
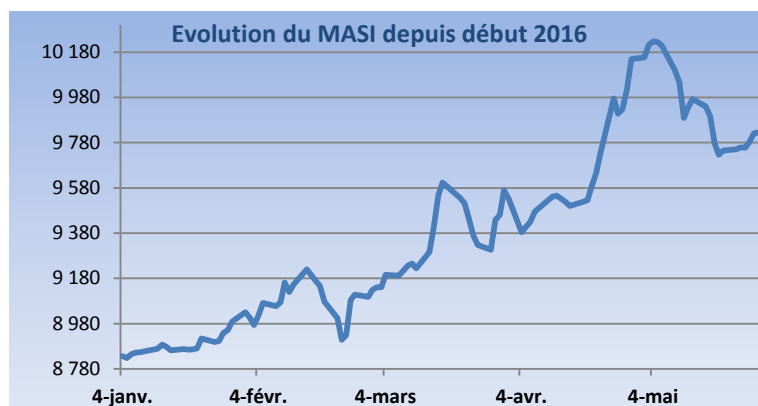
Avec la fin de la vague de ventes exercée par les étrangers à l'occasion du reblancement de l'indice MSCI Frontier Market, l'hémorragie des indices s'estompe enfin. Dans les faits, après avoir évolué dans le rouge en début de semaine, le principal indice du marché, le Masi, retrouve des couleurs, pour boucler la période sur une note positive de +0,84% à 9.832 pts. Compte tenu de cela, il porte une fois encore sa performance annuelle au dessus de 10% à 10,16%.

Côté échanges, sans convaincre, le marché central canalise un flux en amélioration par rapport à la moyenne annuelle. En chiffres, le flux brassé sur ce compartiment s'élève à 764,6 MMDH. Il est porté principalement par Cosumar qui draine 260 MDH. Loin derrière, on retrouve ATW qui évolue sur une note quasi stable et génère un flux hebdomadaire de 64,5 MDH. En troisième position des valeurs les plus actives arrive Lydec qui brasse 51,5 MDH et s'apprécie de 2,27% à 495 DH.

Pour sa part, le marché de Bloc a généré un volume de 220,6 Mrds de DH. Il a été ravivé par les échanges sur CDM (169,7 MDH) et Lydec (50,9 MDH).

Côté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Holcim qui grimpe de 10,23% à 2.370 DH, Promopharm avance, quant à elle, de 9,58% à 1.578 DH, au moment où Fenie Brossette améliore son cours de 7,08% à 102,9 DH. À l'inverse, Sothma se déprécie de 5,95% à 1.295 DH. Risma perd 5,26% à 108 DH, et Stokvis Nord Afrika lâche 3,90% à 24,89 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que L'Assemblée Générale Extraordinaire de Lafarge Ciments, qui sera réunie le 4 juillet 2016, décidera d'une augmentation de capital au bénéfice des actionnaires d'Holcim Maroc, d'un montant de 178.065.360 DH, par la création de 5.935.512 actions nouvelles d'une valeur nominale de 30 DH chacune. Celles-ci seront attribuées aux actionnaires d'Holcim Maroc, à raison de 1,20 actions Lafarge Ciments pour 1 action Holcim Maroc. Par ailleurs, Residences Dar Saada vient d'annoncer les indicateurs de son activité au titre du premier trimestre 2016. Il en ressort la prévente de 1.044 unités, soit un taux de réalisation de 21% par rapport à l'objectif annuel. S'agissant des mises en chantier, elles se sont fixées à 3.335 unités.



Infos de la semaine :

- Selon Bank Al-Maghrib, le rythme de progression de M3 a enregistré en glissement annuel une décélération à 5,2% en avril 2016 après 5,5% un mois auparavant. Cette évolution reflète essentiellement le ralentissement de la croissance tant des dépôts à vue de 7,1% à 6,9% que des comptes à terme à 2,1% après 10,6%. En revanche, les détentions des agents économiques en titres d'OPCVM monétaires ont vu leur baisse s'atténuer à 1,2% après 12,5%, tandis que le taux d'accroissement de la circulation fiduciaire est resté inchangé à 7,1% et celui des placements à vue à 6,2%. S'agissant des contreparties de M3, le crédit bancaire s'est accru de 2% après 1,5% en mars, tandis que les réserves internationales nettes ont progressé de 25,4% contre 29,6%. Les créances nettes sur l'Administration Centrale ont, quant à elles, accusé une baisse de 11,2% après celle de 11,6% un mois auparavant.
- En mai 2016, les ventes de véhicules neufs ont progressé de 83% à 19.377 unités, portant le cumul des ventes à 67.297 unités sur les 5 premiers mois de 2016, soit une hausse de 31%. Par segment, les ventes de voitures particulières ont totalisé 63.130 unités, en progression de 36% tandis que les ventes des véhicules utilitaires légers ont reculé de 15% à 4.167 immatriculations.